

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Solargiga Energy Holdings Limited

陽光能源控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：757)

截至二零一七年十二月三十一日止年度的
全年業績公佈

財務摘要

年內收益增加32.4%至人民幣3,999.616百萬元(二零一六年：人民幣3,020.976百萬元)。

毛利增加99.9%至人民幣657.873百萬元(二零一六年：人民幣329.077百萬元)。毛利率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的10.9%上升至截至二零一七年十二月三十一日止年度的16.4%。

本公司權益持有人應佔盈利為人民幣107.462百萬元(二零一六年：純損失人民幣239.14百萬元)。

每股基本盈利為人民幣3.35分(二零一六年：每股虧損人民幣7.45分)。

年內經計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「稅息折舊及攤銷前利潤」)由截至二零一六年十二月三十一日止的人民幣130.913百萬元(收益之4.3%)增加至人民幣497.734百萬元(收益之10.8%)。

每股淨值達人民幣0.30元(港幣0.37元)(二零一六年：人民幣0.25元(港幣0.31元)) (註：以每人民幣1元兌港幣1.2375元換算)。

本公司董事會不建議就截至二零一七年十二月三十一日止年度宣派任何末期股息(二零一六年：無)。

全年業績

陽光能源控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)謹提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一七年十二月三十一日止財政年度業績連同比較數據如下。

綜合損益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	3	3,999,616	3,020,976
銷售成本		(3,341,743)	(2,691,899)
毛利		657,873	329,077
其他收入及收益, 淨額	4	72,418	(46,591)
銷售及分銷開支		(67,701)	(30,471)
行政開支		(410,995)	(326,304)
經營利潤 (虧損)		251,595	(74,289)
應佔聯營公司利潤減虧損		(14,996)	(18,573)
融資成本	6	(121,702)	(117,102)
除稅前利潤 (虧損)	5	114,897	(209,964)
所得稅抵免(開支)	7	8,860	(17,442)
年度利潤 (虧損)		123,757	(227,406)
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		107,462	(239,149)
非控制性權益		16,295	11,743
年度利潤 (虧損)		123,757	(227,406)
本公司普通股權益持有人應佔			
每股基本及攤薄盈利 (虧損)(人民幣分)	9	3.35	(7.45)

綜合全面收入表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
年度利潤 (虧損)	123,757	(227,406)
年度其他全面利潤 (虧損) (經稅項及重新分類調整後):		
可於期後被重新分類至損益的項目:		
可供出售投資公平值變動	-	(4,443)
匯兌差額	32,984	(21,576)
年度全面利潤 (虧損)總額(扣除稅項後)	<u>156,741</u>	<u>(253,425)</u>
以下人士應佔:		
本公司權益持有人	140,446	(265,168)
非控制性權益	<u>16,295</u>	<u>11,743</u>
年度全面利潤 (虧損)總額	<u>156,741</u>	<u>(253,425)</u>

綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,531,099	1,696,321
購置物業、廠房及設備的預付款項		14,245	25,143
土地租賃預付款項		146,233	120,050
原材料的預付款項	10	55,298	66,223
於聯營公司的投資		5,251	41,148
可供出售投資	11	2,430	
遞延稅項資產		34,763	19,516
其他非流動資產	12	-	21,644
非流動資產總額		1,789,319	1,990,045
流動資產			
存貨		403,531	670,749
應收貿易賬款及票據	13	1,648,608	485,910
預付款項、按金及其他應收款項	14	347,327	436,296
即期可收回稅項		12,143	13,259
已抵押存款		219,097	384,661
現金及現金等價物		191,185	293,628
流動資產總額		2,821,891	2,284,503
流動負債			
計息借貸	15	1,922,322	2,036,867
應付貿易賬款及票據	16	1,055,536	728,247
其他應付款項及應計開支	17	134,476	115,673
即期應付稅項		3,618	2,038
存貨購買承擔撥備		46,539	49,408
融資租賃應付款項		8,000	5,000
流動負債總額		3,170,491	2,937,233
流動負債淨額		(348,600)	(652,730)
資產總值減流動負債		1,440,719	1,337,315
非流動負債			
計息借貸	15	124,758	179,780
遞延稅項負債		2,781	2,851
遞延收入		163,272	180,963
融資租賃應付款項		1,840	10,840
其他非流動負債		112,639	84,193
非流動負債總額		405,290	458,627
資產淨值		1,035,429	878,688
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		276,727	276,727
儲備		673,612	533,769
		950,339	810,496
非控制性權益		85,090	68,192
權益總額		1,035,429	878,688

財務資料附註

1. 編製基準

本公佈所載年度業績並不構成本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之財務報表，惟摘錄自該等財務報表。

該等財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)，包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例披露要求予以編製。彼等乃根據歷史成本慣例編製，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)列賬，除另有指明外，所有數值已調整至最接近千份位。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的流動負債超逾其流動資產人民幣348,600,000元。於二零一七年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣191,185,000元，短期銀行貸款(包括長期銀行貸款的即期部分)為人民幣1,922,322,000元。本集團流動資金主要依靠其於經營中維持足夠營運現金流量、重續其短期銀行貸款及取得適合外部融資以支持其營運資金及於到期夏滄 玆磧

2.

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度向本集團最高級行政管理人員提供的有關本集團可報告分部的資料載列如下：

	分部A		分部B		分部C		分部D		總計	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
來自外界客戶的收益	1,054,333	652,487	2,843,331	2,230,621	73,491	71,424	28,461	66,444	3,999,616	3,020,976
分部間收益	1,487,875	351,377	1,613,989	323,749	320,092	886,545	2,185	1,310	3,424,141	1,562,981
可報告分部收益	2,542,208	1,003,864	4,457,320	2,554,370	393,583	957,969	30,646	67,754	7,423,757	4,583,957
可報告分部利潤（虧損）	111,759	(236,863)	29,666	14,652	1,140	8,049	(18,808)	(13,244)	123,757	(227,406)
可報告分部資產	3,204,874	2,250,710	578,659	832,396	674,060	790,248	153,617	401,194	4,611,210	4,274,548
可報告分部負債	2,461,294	1,770,469	690,585	951,218	302,967	415,056	120,935	259,117	3,575,781	3,395,860
其他分部報告：										
自銀行存款的利息收入	1,113	740	7,445	4,425	558	646	28	15	9,144	5,826
融資成本	(49,837)	(51,615)	(45,794)	(35,860)	(15,660)	(15,960)	(10,411)	(13,667)	(121,702)	(117,102)
折舊及攤銷	(169,515)	(157,920)	(17,958)	(19,668)	(8,838)	(35,069)	(823)	(11,118)	(197,135)	(223,775)
應佔聯營公司利潤減虧損	(14,996)	(18,573)	-	-	-	-	-	-	(14,996)	(18,573)
應收貿易賬款及其他應收款項減值損失的計提	-	(35,273)	(18,900)	(35,477)	-	-	-	-	(53,647)	(70,950)

(b) 地區資料

本集團物業、廠房及設備，租賃預付款項、商譽、無形資產及於聯營公司的權益位於中國或於中國經營。下表按所在地列出本集團來自外界客戶的收益及非流動預付款項的資料。客戶所在地以交付貨品或提供服務的地點為依據。

() 來自外界客戶的收益

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
中國大陸	<u>2,950,762</u>	<u>1,451,226</u>
出口銷售		
日本	895,486	1,386,488
台灣	36,686	95,316
其他亞洲地區	115,368	80,826
歐洲	714	6,151
美國	600	969
小計	<u>1,048,854</u>	<u>1,569,750</u>
總計	<u>3,999,616</u>	<u>3,020,976</u>

() 非流動預付款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
中國大陸	<u>14,245</u>	<u>33,626</u>
海外		
台灣	<u>55,298</u>	<u>57,740</u>
小計	<u>55,298</u>	<u>57,740</u>
總計	<u>69,543</u>	<u>91,366</u>

4. 其他收入及收益，淨額

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼	29,089	20,913
銀行存款的利息收入	9,144	5,826
可供出售投資的投資收入	-	6,205
出售一間附屬公司的收益	32,520	220
原持有的股權按收購日公平值重新計量之收益	8,819	
收購附屬公司時的購買收益	159	
	79,731	33,164
其他(虧損) 收益，淨額		
外匯虧損淨額	(2,105)	(9,823)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(1,053)	(27,219)
銷售其他材料虧損	(9,794)	(40,925)
其他	5,639	(1,788)
	(7,313)	(79,755)

5. 除稅前利潤（虧損）

本集團除稅前利潤（虧損）已扣除：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
(a) 員工成本*(包括董事及主要行政人員薪酬)		
薪金、工資及其他福利	192,647	169,263
退休計劃供款	27,356	25,640
	220,003	194,903
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
(b) 核數師酬金		
核數服務	2,641	2,790
稅務服務	52	50
其他服務	335	225
	3,028	3,065
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
(c) 其他項目		
租賃預付款項攤銷	3,862	4,409
折舊#	193,273	219,366
保用撥備#	28,446	22,306
經營租賃支出 物業	1,778	1,290
研究及開發成本	223,975	143,823
應收貿易賬款及其他應收款項減值損失的計提	18,900	36,617
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	1,053	27,219
已售存貨成本#	2,831,712	2,360,477
已提供服務成本#	510,031	331,422

截至二零一七年十二月三十一日止年度的已售存貨成本及已提供服務成本包括有關員工成本、折舊及保用撥備合共人民幣371,039,000元(二零一六年：人民幣376,519,000元)，該款項亦計入就該等各類費用而於上文或於附註5(a)分開披露的各個款項總額。

6. 融資成本

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
須於五年內全數償清的銀行及其他貸款利息	120,631	116,532
融資租賃利息	1,071	570
非按公平值於損益賬列賬財務迭列的利迭賬銀縮金		

10. 原材料預付款項

為確保有穩定多晶硅原材料供應，本集團與若干原材料供應商訂立短期及長期合約並向該等供應商支付預付款項，該等款項將於日後購買中抵銷。本集團預期於報告期間結算日後十二個月以上方取得原材料的原材料預付款項分類為非流動資產，並將一年內取得原材料的原材料預付款項分類為流動資產。於二零一七年十二月三十一日，概無支付予關連方的原材料預付款項(二零一六年十二月三十一日：無)。

於二零一四年十二月三十一日，管理層已對預付款項的潛在減值重新作出評估，並已確認其中一名供應商，本集團未有根據長期供應合約向其購買指定數量的多晶硅，並因此作出人民幣70,369,000元的撥備。

根據管理層於截至二零一七年十二月三十一日止年度更新的評估，於截至二零一七年十二月三十一日止年度概無就減值進一步計提撥備或撥回減值。年內減值撥備變動僅為匯兌調整。

11. 可供出售投資

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
非上市股本投資，按公平值：		
中國大陸	<u>2,430</u>	<u> </u>
	<u>2,430</u>	<u> </u>

可供出售投資指對一間公司的投資，由於沒有市場價格，因此以成本減任何減值列示。

於二零一七年十二月三十一日，並無計提減值虧損(二零一六年十二月三十一日：無)。

12. 其他非流動資產

其他非流動資產為預計不會在一年內利用的可抵扣進項增值稅(「增值稅」)。此可抵扣進項增值稅是由於購買一個光伏電站的物業、廠房及設備所產生，並可在中國大陸電站存續期間抵扣。

13. 應收貿易賬款及票據

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
應收貿易賬款	1,345,780	526,041
應收票據	376,178	17,117
減：減值	(73,350)	(57,248)
	<u>1,648,608</u>	<u>485,910</u>

於報告期間結算日，扣除呆賬撥備後的應收貿易賬款及票據的賬齡按發票日期分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一個月內	672,937	266,672
一至三個月	358,121	40,796
四至六個月	233,068	22,913
七至十二個月	298,998	125,723
超過一年	85,484	29,806
	<u>1,648,608</u>	<u>485,910</u>

本集團一般給予客戶30至90日的信貸期。但針對國內之L 類

上述應收貿易賬款減值撥備包括個別減值的應收貿易賬款的撥備人民幣73,350,000元(二零一六年：人民幣57,248,000元)，其撥備前賬面值為人民幣73,350,000元(二零一六年：人民幣57,248,000元)。

個別減值的應收貿易賬款與面臨經濟困難或未能償還本金的客戶有關，預期該等應收款項將無法收回。

並無個別或共同被視為減值的應收貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
並無逾期	<u>1,368,439</u>	<u>272,491</u>
逾期少於一個月	90,543	8,677
逾期一至三個月	118,350	30,997
逾期四至六個月	13,609	88,632
逾期七至十二個月	10,516	55,620
逾期一年以上	<u>47,151</u>	<u>29,493</u>
	<u>1,648,608</u>	<u>485,910</u>

於二零一七年十二月三十一日，應收票據已抵押作為銀行就銀行計息借款人民幣219,749,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣4,000,000元)的抵押品，用以支付應付供應商的票據人民幣53,196,000元(二零一六年十二月三十一日：無)及人民幣20,000,000元(二零一六年十二月三十一日：無)的擔保函。

逾期但並無減值的應收款項與本集團多名擁有良好往績記錄的客戶有關。根據以往經驗，由於信貸質素並無重大改變，且認為該等結餘仍可全數收回，管理層相信毋需就該等結餘計提減值。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

14. 預付款項、按金及其他應收款項

15. 計息借貸

	附註	實際利率 (%)	二零一七年		實際利率 (%)	二零一六年		
			到期	人民幣千元		到期	人民幣千元	
流動：								
銀行貸款 有抵押	(a)	2.3744-7.14	2018	1,024,880	4.78	2017	1,105,045	
銀行貸款 已擔保	(i)	2.5-7.14	2018	895,763	1.3734-8	2017	763,458	
長期借貸的流動部分								
銀行貸款 有抵押	(a)	-	-	-	5.39	2017	15,000	
銀行貸款 已擔保	(i)	-	-	-	5.225	2017	33,000	
第三方 已擔保	(i)	1.6-3.3	2018	1,679	3.3-6.15	2017	120,364	
合計				<u>1,922,322</u>			<u>2,036,867</u>	
非流動：								
銀行貸款 有抵押	(a)	-	-	-	5.39	2018-2027	179,000	
銀行貸款 已擔保	(i)	-	-	-				
第三方 已擔保	(i)	1.6-6	2019-2020	124,758	3.3	2018-2020	780	
合計				<u>124,758</u>			<u>179,780</u>	

(a) 銀行借貸為有抵押，其中人民幣1,024,880,000元(二零一六年：人民幣1,299,045,000元)以本集團賬面淨值為人民幣604,297,000元(二零一六年：人民幣650,993,000元)的若干應收票據、物業、廠房及設備以及土地租賃預付款項作抵押。

(i) 若干附屬公司的借貸乃由本集團其他附屬公司提供擔保。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
分析為：		
須予償還的銀行貸款：		
一年內或按要求	1,920,643	1,916,503
第二年	-	16,000
第三至五年，包括首尾兩年	-	55,000
超過五年	-	108,000
	<u>1,920,643</u>	<u>2,095,503</u>
須予償還的其他借貸：		
一年內	1,679	120,364
第二年	122,994	364
第三至五年，包括首尾兩年	1,764	416
	<u>126,437</u>	<u>121,144</u>
	<u>2,047,080</u>	<u>2,216,647</u>

16. 應付貿易賬款及票據

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
應付貿易賬款	611,729	546,813
應付票據	443,807	181,434
	<u>1,055,536</u>	<u>728,247</u>

(a) 於報告期間結算日，應付貿易賬款及票據的賬齡按發票日期分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一個月內	413,868	311,257
一至三個月	285,633	119,240
四至六個月	292,278	218,125
七至十二個月	18,226	61,451
超過一年	45,531	18,174
	<u>1,055,536</u>	<u>728,247</u>

(b) 於二零一七年十二月三十一日，本集團人民幣95,700,000元的應付票據以本集團人民幣53,196,000元(二零一六年十二月三十一日：無)的應收票據作抵押。

17. 其他應付款項及應計開支

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
其他應付款項及應計開支	67,040	78,831
其他應付稅項	23,444	13,103
預收款項	43,850	23,588
應付股息	142	151
	<u>134,476</u>	<u>115,673</u>

18. 業務合併

於二零一七年三月三十一日，錦州陽光能源有限公司(簡稱「錦州陽光」)，本公司之間接全資附屬公司，與遼寧奧克化學股份有限公司(「遼寧奧克」)訂立協議(「該協議」)，以收購錦州創惠新能源有限公司(「錦州創惠」)額外63%股權，代價為人民幣53,000,000元。於二零一七年三月三十一日，為方便完成該協議，錦州陽光和遼寧奧克訂立債務重組協議，以解決與錦州創惠有關的若干債務和其他負債。

錦州創惠於收購之日的可辨認資產和負債的公允價值如下：

	收購確認 的公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備	155,441
土地租賃預付款項	20,669
存貨	189
應收貿易賬款及票據	680
預付款項、按金及其他應收款項	35,992
即期可收回稅項	63
現金及銀行結存	11,229
計息借貸	(85,000)
應付帳款	(16,690)
應計開支及其他應付款	(38,193)
	<hr/>
可辨認淨資產公平值合計	84,380
	<hr/>
以下列方式收入：	
於收購日期被收購方原有37%股本權益的公平值	31,221
債務重組	53,000
	<hr/>
收購附屬公司時的購買收益	159
	<hr/> <hr/>

收購時所確認的資產及負債價值乃其公平值。因業務合併而確認的物業、廠房及設備以及對經營租賃下持有土地作出的租賃預付款項的公平值乃基於其市值計算。

就收購錦州創惠的現金流分析如下：

	人民幣千元
現金及銀行結存	11,229
	<hr/>
現金及現金等價物淨流入來自投資活動計入之現金流	11,229
	<hr/> <hr/>

自收購以來，截至二零一七年十二月三十一日年度，錦州創惠未向本集團貢獻收益，對本集團之綜合利潤貢獻虧損為人民幣12,264,000。

如該業務合併於年初發生，本集團於本年度的收益及本集團之淨利潤將分別為人民幣3,999,616,000元及人民幣84,188,000元。

19. 出售一間附屬公司

於二零一七年三月三十一日，錦州陽光能源有限公司(「錦州陽光」)，本公司之間接全資附屬公司，與遼寧奧克化學股份有限公司(「遼寧奧克」)訂立協議(「該協議」)，以出售格爾木陽光能源電力有限公司(「格爾木陽光」)100%股權，售價為人民幣155,400,000元。於二零一七年三月三十一日，為方便完成該協議，錦州陽光和遼寧奧克訂立債務重組協議，以解決與格爾木陽光有關的若干債務和其他負債。

下表概述格爾木陽光出售二零一七年第一季

管理層討論及分析

市場概覽

二零一七年全球光伏市場強勁增長，根據中國光伏行業協會(CPIA)數據顯示，全球新增裝機容量達到102吉瓦(二零一六年：73吉瓦)，同比增長超過40%，累計光伏容量達到405吉瓦。中國裝機量大幅增長遠超預期，連續5年位居世界第一。美國受政策風險影響裝機量略有下降，仍位居世界第二。新興市場如印度增長明顯，已取代日本成為全球第三大。

中國光伏發電裝機保持快速增長態勢，上半年的「630」搶裝潮帶動中國光伏電站裝機量達到頂峰，推升全年度全球光伏市場規模首度突破100吉瓦大關。中國國家能源局

年內，企業產能利用率高企，市場呈現階段性供不應求的局面。縱使產業規模持續擴大，生產流程技術仍不斷進步，令生產成本持續下降，行業整體毛利率得以保持穩定。而產業已習慣每年的「630」及「930」等搶裝潮，雖形成光伏裝機的年內季節性循環，但年度總計光伏裝機仍能節節攀升。

續八個季度超過2吉瓦，二零一七年美國約有11.8吉瓦的新光伏裝置上線。根據現有在建和計劃中的光伏項目，每年將安裝10吉瓦以上的太陽能光伏裝機容量，到二零二二年，預計美國每年光伏新增裝機將超過18吉瓦。GTM Research及SEIA估計，在未來五年內累計美國太陽能市場的規模將增加接近三倍。

集邦新能源網E e g T e d報告，2017年印度以9.62吉瓦的裝機量取代日本成為全球光伏第三大市場。印度近年來積極發展再生能源，最新的綠色能源市場的研究報告顯示，目前印度累計太陽能發電量達到20吉瓦，其中公共事業規模為18.4吉瓦，屋頂太陽能為1.6吉瓦。已經提前實現了國家太陽能計劃最初設定二零二二年將太陽能發電量提高到20吉瓦的目標，政府已重新修訂目標至100吉瓦。目前世界單體最大的太陽能電站Re a d a Mega S a P e c也通過競標，預計在二零一八年開始工程。受政策鼓勵，印度二零一八年整體裝機量將大幅度提升。

日本市場方面，政府的零耗能住宅計劃「ZEH」預期將繼續成為住宅太陽能安裝市場增長的主要催化劑。ZEH計劃於二零一六年初推出，藉以降低住宅的能耗並提升其能源效益，目標是到二零二零年將有50%的新建住宅成為零耗能住宅。另外日本亦於二零一七年十月引入太陽能競標制度，總體需求穩定。本集團於日本市場深耕十餘年，預期可持續獲得穩定成長的訂單。

新興市場方面開始規模化發展，全球需求呈現去中心化，「一帶一路」國際合作戰略促進開拓新興市場。根據GTM Research報告預計，相比2017年只有8個吉瓦級國家，2018年全球將有13個國家光伏裝機量達到吉瓦級，預示新興市場對全球光伏產品需求將帶來巨大提升。集邦新能源網E e g T e d分析師預測歐洲市場將進入復甦階段，並成為全球市場規模維持在100GW以上水平的主要驅動力之一。二零一八年第三季起法

國、荷蘭、西班牙等三國的大型裝配發電廠將建成並連接到電網，加上歐洲的最低進口價格(MIP)政策將於二零一八年九月三十日結束，這使歐洲成為一個高度競爭的市場。本集團開發台灣及東南亞等市場已有成效，將分散終端市場的銷售渠道。

綜上所述，預計未來幾年，全球光伏市場將繼續得到發展，在二零二二年全球光伏累計裝機容量將達到470吉瓦。

營運回顧

本集團是中國領先的專注於上下游垂直一體化整合之光伏產品與服務的供應商，向光伏產業上游、中游及終端客戶銷售公司的各項光伏產品。本集團專注於光伏單晶產品垂直一體化整合，提供從硅棒、硅片、光伏電池、光伏組件之製造及銷售、光伏系統安裝及光伏電站之開發、設計、建設、運營及維護的一站式光伏發電行業解決方案，除了不自行生產多晶硅外，其垂直整合業務範圍覆蓋光伏產業全產業鏈。

截至二零一七年十二月三十一日，本集團產業鏈包括年產能1.2吉瓦的太陽能單晶硅棒生產業務、年產能1.2吉瓦的太陽能單晶硅片生產業務、年產能400兆瓦的光伏電池生產業務、年產能1.2吉瓦的光伏組件生產業務。然而，雖然本集團具有前述單晶硅棒，單晶硅片，電池，與組件，各項產品的相關生產製造能力，但各產品環節的產能配置卻不盡相同。本集團策略為：重點投資於上游單晶硅棒、硅片和下游組件的合

本集團將繼續保持自身在單晶產品中的領先技術優勢，並深入貫徹垂直整合，以下游組件的外部需求而拉動上游硅棒和硅片的內部需求，且透過建立及深化戰略夥伴關係，利用各自的長處及經驗為未來更廣泛的合作奠定穩固基礎。例如：針對本集團垂直整合下自有產能較少的光伏電池生產環節，本集團與專注於生產電池的國內外大廠形成策略夥伴關係，將本集團所生產的硅片銷售給該等策略夥伴，亦自該等策略夥伴採購電池，以因應本集團下游組件生產所需，故在產業劇烈變化的市場情勢下，本集團可保持穩定的硅片銷售渠道，且組件所需的電池片亦得到充分的供貨保障。因此，本集團將更能專注於上游單晶硅棒及硅片的生產與下游終端組件產品的市場開發與銷售，進而充分發揮本集團上下游單晶產品垂直整合的既有優勢。

硅棒及硅片業務

本集團業務範圍除了不自行生產多晶硅外，係為上下游垂直一體化生產以貫徹全光伏產業鏈，故本集團自產及加工的硅棒、硅片及電池等上游產品除了需提供集團下游產品生產所需之外，但為了增強各產品環節的外部市場競爭力，亦有對外銷售。對外銷售的主要客戶為國內大型央企，如中國國家電力投資集團公司(「國電投」)、通威太陽能集團、茂迪股份有限公司等。

年內，單晶產品需求量持續增加，令其市場份額快速成長，除了傳統的單晶P型產品外，擁有更高轉換效率的單晶N型產品出貨量亦不斷增加。隨著單晶產品轉換效率的改善較大、光伏系統衰減率較穩定、單位成本持續下降等優勢持續浮現，預期單晶產品將比多晶於未來光伏發電的應用上更見優勢，單晶產品的市場份額將再進一步會顯著增加。另外，正如上述，集團透過長期戰略聯盟，與專注於生產太陽能電池片單一產品的生產大廠形成合作夥伴，集團的單晶硅片亦得到優先的出貨口，以利長期穩定的產能利用及出貨量。

本集團擁有行業領先的太陽能單晶硅棒及硅片製造技術，其產品品質優良及質量穩定皆位於同業領先位置，年內，單晶硅棒對外付運量為 96.1%

然而，在電池生產工藝上，除已經具備單晶P型及未來主流的單晶N型電池的批量生產能力，本集團亦擁有目前市場份額不斷提高的P型單晶電池Passivated Emitter Rear Cell (PERC)工藝、多晶硅電池黑硅工藝等技術儲備。此外，本集團亦與全球鈣鈦礦研究領域中最高水平的大學團隊合作，共同研發鈣鈦礦太陽能電池項目，為未來十年的電池發展做好鋪墊，進而隨時掌握光伏產業的最新發展趨勢。

組件業務

回顧年內，光伏組件需求大幅成長，光伏組件銷售上升。本集團對外付運量為1,252兆瓦，而二零一六年對外付運量則為769兆瓦，升幅為62%。對外付運量之上升主要是客戶開發有成，不論陸地與海上，客戶採購數量均有飛躍式增長。對付運量的主要客戶為國內大型央企和日本複合型企業，如中國廣核新能源控股有限公司(「中廣核」)、中國華電集團公司(「華電」)、北京控股集團有限公司(「北控」)、SHARP、S6.824 0 T(1)0.050E

銷售成本

截至二零一七年十二月三十一日，銷售成本由去年的人民幣2,691.899百萬元增加至人民幣3,341.743百萬元，升幅為24%，主要原因為出貨量大增所致。銷售成本佔總營業額的83.6%，比二零一六年下降5.5個百分點。比例的下降主要是年內機器設備已完成改造，致使產能可大幅開出，伴隨著生產效益顯著提升，使得經濟規模優勢凸顯所造成。

毛利及毛利率

本集團二零一七年錄得人民幣657.873百萬元的毛利，毛利率為16.4%，對比二零一六年的10.9%毛利率及人民幣329.077百萬元毛利，毛利總額與毛利率皆錄得顯著成長，主要原因如下：

- (1) 在太陽能單晶產品的終端市場份額快速提高的趨勢下，由於本集團係著重於單晶產品線的上下游垂直整合，藉由全產業鏈生產的策略下，因而帶動集團合併毛利率顯著提升；
- (2) 上游單晶硅棒及單晶硅片生產設備改造與技術提升效益已完成，年內在生產效率提高且產能大量開出後，單晶硅棒和單晶硅片的經濟規模優勢已顯現；
- (3) 下游組件客戶開發有成，無論客戶總數或單一客戶採購量皆呈現大幅成長，因此藉由下游組件出貨量大幅提高，不僅帶動本集團上游自製單晶硅棒和單晶硅片的內部需求，亦可增強抵禦上游硅片銷售波動或中游電池供給不穩定的風險；及
- (4) 高價原材料多晶硅採購合同大多已於二零一六年度執行完畢，故年內在產能大量開出且採購數量增加下，採購議價能力的優勢提高，進貨成本降低。

存貨週轉日

流動資金及財務資源

本集團於年內主要營運資金來源為銀行借貸所得款項。於二零一七年十二月三十一日，本集團的流動比率(流動資產除流動負債)為0.89(二零一六年十二月三十一日：0.78)。本集團於二零一七年十二月三十一日有借貸淨額人民幣1,636.798百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣1,538.358百萬元)，其中包括銀行及手頭現金人民幣191.185百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣293.628百萬元)、已抵押存款人民幣219.097百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣384.661百萬元)、一年內到期銀行貸款人民幣1,922.322百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣2,036.867百萬元)以及非流動銀行及其他貸款人民幣124.758百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣179.78百萬元)。淨借貸權益比率(借貸淨額除權益總額)為158.1%(二零一六年十二月三十一日：175.1%)。

未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「稅息折舊及攤銷前利潤」)

年內，本集團錄得未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣433.734

未來展望及策略

根據十三五規劃，到二零二零年年底，太陽能發電裝機達到110吉瓦以上，其中，光伏發電裝機達到105吉瓦以上，大大增強光伏產業信心，為中國光伏增長及發展創造良好條件。截至二零一七年年底，中國已提前並超額完成十三五規劃的裝機目標，分析預測到二零二零年年底，太陽能發電裝機將達到250吉瓦以上。受惠於全球光伏產業環境趨好及中國利好政策及計劃頻出，以及單晶其高轉換率光伏系統衰減率較穩定、單位成本持續下降等優點備受關注，加上國家重視分佈式電站發展等政策，單晶產品市場將持續向上發展。因此，單晶產品正在成為太陽能項目的熱門選擇，單晶產品的市場佔有率則正在改善持續增加。安裝單晶光伏系統的太陽能發電站及分佈式電站的市場採用單晶產品的比例亦因此而增加。另外，「領跑者」計劃自推出以來，透過高標準的技術認證和效率要求，促進企業良性競爭。另外，為響應國家政策，國家能源局推出升級版「領跑者」計劃，即光伏發電先進技術應用基地建設計劃，又稱「超級領跑者」，以鼓勵和扶持具規模化且先進技術之企業。「超級領跑者」視高效產品研發為重點，主要產品包括有雙玻組件、黑硅電池組件、半片電池組件、智能組件等。而本集團的高端產品N型雙玻組件預期將得到市場高度重視。本集團專注光伏產品中的單晶產品，擁有行業領先的單晶產品生產技術，於光伏產業垂直整合的上下游裡，除了未自行生產多晶硅外，其業務形態覆蓋全光伏產業鏈，可以充分發揮本集團業務間之協同效應。

因此，本集團整體策略為：重點投資於上游單晶硅棒 硅片和下游組件的生產製造，並規劃下游組件產能略大於上游的單晶硅棒 硅片產能，且保留現有規模或小幅增加電池製造能力。因此，透過如此上下游產能配置策略，本集團可透過滿足最大產能的下游終端組件客戶的外部需求，而拉動上游自產硅棒 硅片的內部需求，加之透過中游電池片部份自產和部份外購的策略，以自下而上帶動集團整體產能利用率，則可增強抵禦上游硅片銷售波動或中游電池供給不穩定的風險。

此外，亦將本集團各產品環結的細部策略說明如下：

1. 單晶硅棒與單晶硅片：

本集團為生產單晶硅棒與單晶硅片的領導廠商，隨單晶產品市場份額逐漸擴大，將持續審視更有競爭力的生產地點以擴大的單晶硅棒及單晶硅片的產能(例如：本集團已公告的雲南曲靖1.2吉瓦的單晶硅棒與單晶硅片擴產計畫，即可利用當地更好的建廠條件，以持續降低生產成本)，以繼續維持中國單晶硅片前五大生產商的領導地位。

2. 電池：

電池為本集團垂直整合下自有產能較少的生產環節，本集團將採取與專注於生產單一電池產品為主的國內外電池大廠形成戰略夥伴，以深化彼此合作關係，即是將本集團上游晶片銷售給該等專業電池大廠、並也自該等電池大廠採購我集團組件生產所需要的電池。因此，本集團得以集中資源專注發展上游單晶硅棒 硅片及終端組件產品。另對於這些電池大廠自身而言，他們同時可取得單晶硅片的穩定供應，且其所生產的電池亦可有穩定銷售的渠道，進而達到彼此互惠多贏的目標。

3. 組件：

隨著組件客戶的開發有成，客戶數目與採購數量皆已同時大幅增加，而為了滿足客戶需求，將伺機擴充組件產能，以邁進中國前十大組件供貨商之列。此外，不僅可透過下游組件銷售量增加，以帶動本集團上游硅片的自家需求，亦可透過高毛利的高端單晶組件產品銷售比重增加，進一步提升本集團主力的單晶產品上下游垂直整合優勢，進一步提升合併毛利率。

4. 系統：

透過異業合作，擴展系統商機。例如：與光伏產業中非為從事組件製造的公司合資成立系統開發(EPC)公司，共同開發分佈式電站商機，藉以分享系統開發業務利潤外，亦可增加我集團組件銷售出海口。而針對大型集中式電站，則透過小股東少量資金入股方式，尋求EPC統包建設含自製組件銷售的商機。

審核委員會

本公司審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及常規以及本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的全年業績，及就風險管理、內部監控及匯報事宜進行討論及審閱。

股息

二零一七年內並無派付末期股息(二零一六年：無)。董事不建議就二零一七年派發末期股息(二零一六年：無)。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一八年六月十五日至二零一八年六月二十一日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續,期間不會登記股份過戶。如欲符合資格出席本公司應屆股東週年大會並於會上表決,所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一八年六月十四日下午四時三十分前,交回本公司之股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

股東週年大會

本公司建議於二零一八年六月二十一日舉行股東週年大會。股東週年大會通告將於適當時候刊發並寄交股東。

承董事會命
陽光能源控股有限公司
執行董事
王鈞澤(前稱王君偉)

香港，二零一八年三月二十一日

於本公佈日期，本公司執行董事為譚文華先生(主席)、譚鑫先生及王鈞澤(前稱王君偉)先生；本公司非執行董事為許祐淵先生；而本公司獨立非執行董事為王永權博士、符霜葉女士及張椿先生。